

Yvonne Seiler Zimmermann
Heinz Zimmermann

Finance Compact Plus

Band 2

Inhaltsübersicht

Band 1

Vorwort		VII
Kapitel 1	Finance und Finanzmärkte	1
Kapitel 2	Verzinsung und Renditen	37
Kapitel 3	Volatilität und Risiko	83
Kapitel 4	Random Walk	135
Kapitel 5	Risikoaversion	191
Kapitel 6	Festverzinsliche Instrumente: Bewertung	227
Kapitel 7	Zinsänderungsrisiko	271
Kapitel 8	Portfoliorisiko und Diversifikation	327
Kapitel 9	Portfoliotheorie	381
Kapitel 10	Portfolioselektion	453
Kapitel 11	Asset Pricing: CAPM	527
Kapitel 12	Asset Pricing: Faktorbewertung	593
Index Band 1		645

Band 2

Vorwort		VII
Kapitel 13	Aktienbewertung	659
Kapitel 14	Performancemessung	717
Kapitel 15	Aktives Portfoliomanagement	797
Kapitel 16	Währungsrisiko	887
Kapitel 17	Internationale Diversifikation	935
Kapitel 18	Internationales Asset Pricing	999
Kapitel 19	Derivative Finanzinstrumente	1035
Kapitel 20	Optionspreistheorie	1103
Kapitel 21	Portfolioabsicherung und Strukturierung	1185
Kapitel 22	Kapitalkosten und Firmenbewertung	1261
Kapitel 23	Corporate Finance und Risikotransfer	1301
Index Band 1 und 2		1391

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Kapitel 13	
Aktienbewertung	659
13.1 Fundamentale vs. technische Aktienanalyse	663
13.2 Dividend Discount Models	665
13.3 Konstantes Wachstum: Gordon-Modell	670
13.4 Zweistufiges Wachstumsmodell	678
13.5 Drei Bewertungs-Multiples	679
13.6 Folgerungen aus der Analyse von Multiples	689
13.7 Discounted Abnormal Earnings Model	693
13.8 Sind die Aktienkurse zu volatil?	696
13.9 Blasen (Bubbles)	706
13.10 Key Messages	713
13.11 Literatur	714
Kapitel 14	
Performancemessung	717
14.1 Bedeutung der Performancemessung	721
14.2 Grundbegriffe	723
14.3 Performance-Attribution	729
14.4 CAPM-basierte Performance: Alpha	735
14.5 Performance professioneller Investoren	747
14.6 Probleme der Performancemessung	750
14.7 Sharpe, Treynor und Information Ratio	761
14.8 Statistisches zur Sharpe Ratio	771
14.9 Buffetts Alpha	780
14.10 Mehrfaktorattribution	785
14.11 Performancemessung als finanzielles Führungsinstrument	789
14.12 Key Messages	792
14.13 Literatur	793
Kapitel 15	
Aktives Portfoliomanagement	797
15.1 Aktives Portfoliomanagement und Markteffizienz	801
15.2 Keine aktiven Strategien ohne Informationsvorteil	813
15.3 Lineare Renditeprognosen	818

15.4	Potenzial aktiver Strategien I: LSIR (Treynor-Black)	835
15.5	Potenzial aktiver Strategien II: LAM (Grinold-Kahn)	841
15.6	Lohnen sich aktive Strategien?	853
15.7	Abfederung aktiver Erwartungen: Black-Litterman	864
15.8	Konditionierte Portfoliostrategien	870
15.9	Key Messages	882
15.10	Literatur	883
Kapitel 16		
	Währungsrisiko	887
16.1	Internationale Paritäten	891
16.2	Renditeeffekt von Fremdwährungen	903
16.3	Risikoeffekt einer Fremdwährung	906
16.4	Währungsabsicherung	910
16.5	Nominelle und reale Währungsrisiken	925
16.6	Key Messages	932
16.7	Literatur	933
Kapitel 17		
	Internationale Diversifikation	935
17.1	Internationale Korrelationen	939
17.2	Portfolioeffekte des Währungsrisikos	947
17.3	Effiziente internationale Diversifikation	952
17.4	Effiziente internationale Diversifikation: Währungsrisiko	957
17.5	Effiziente Portfolios, Inflation und <i>reale</i> Währungsrisiken	977
17.6	Diversifikation über Märkte oder Sektoren	984
17.7	Key Messages	994
17.8	Literatur	996
Kapitel 18		
	Internationales Asset Pricing	999
18.1	Einführung	1003
18.2	Integration vs. Segmentierung	1004
18.3	Nominelle Währungsrisiken	1010
18.4	Währungs- und Inflationsrisiko	1026
18.5	Key Messages	1032
18.6	Literatur	1033
Kapitel 19		
	Derivative Finanzinstrumente	1035
19.1	Definition und Klassifikation von Derivaten	1039
19.2	Termingeschäfte	1045

19.3	Optionen	1048
19.4	Replikation und Arbitragefreiheit	1055
19.5	Termin- und Futureskurse	1061
19.6	Optionen: Spreads und Kombinationen	1070
19.7	Börsengehandelte vs. ausserbörsliche Derivate	1073
19.8	Exotische Optionen	1078
19.9	Ökonomischer Nutzen und Risiken von Derivaten	1080
19.10	Terminkontrakte auf Rohstoffe	1088
19.11	Key Messages	1100
19.12	Literatur	1101
Kapitel 20		
Optionspreistheorie		1103
20.1	Vorbemerkungen	1107
20.2	Replikation von Optionen: Binomialmodell	1108
20.3	Risikoneutrales Bewertungsprinzip	1115
20.4	Dynamik der Replikation	1119
20.5	Black-Scholes-Modell	1123
20.6	Greeks	1134
20.7	Implizite Volatilität und Smiles	1141
20.8	Optionspreismodelle für spezifische Basiswerte	1155
20.9	Black-Modell	1164
20.10	Austauschoptionen	1168
20.11	Wandelanleihen	1172
20.12	Amerikanische Optionen	1175
20.13	Key Messages	1181
20.14	Literatur	1182
Kapitel 21		
Portfolioabsicherung und Strukturierung		1185
21.1	Strukturierung: Begriff und Systematik	1189
21.2	Absicherung mit Aktienindexfutures	1192
21.3	Strukturierung mit Optionen: Kernelemente	1199
21.4	Kapitalschutz (Portfolio Insurance)	1202
21.5	Renditeoptimierung	1213
21.6	Performancemessung	1219
21.7	Ausgestaltung strukturierter Produkte	1229
21.8	Dynamische Strukturierung	1237
21.9	Statik vs. Dynamik: Information und Koordination	1250
21.10	Key Messages	1255
21.11	Literatur	1256

Kapitel 22	
Kapitalkosten und Firmenbewertung	1261
22.1 Investitions- und Finanzierungssicht	1265
22.2 Leverage und Kapitalkosten: Modigliani-Miller (MM1)	1266
22.3 Kapitalkosten und Steuern	1279
22.4 DCF-Firmenbewertung: APV, WACC, FTE	1285
22.5 WACC und Leverage	1294
22.6 Key Messages	1297
22.7 Literatur	1299
Kapitel 23	
Corporate Finance und Risikotransfer	1301
23.1 Risikotransfer und Kapitalmärkte	1305
23.2 Fremd- und Eigenkapital als Optionen	1308
23.3 Hybride Finanzierungsinstrumente und Derivate	1316
23.4 Interessenkonflikte	1329
23.5 Informationsasymmetrie: Pecking-Order-Theorie	1336
23.6 Dividendenpolitik	1343
23.7 Risikomanagement (Corporate Hedging)	1360
23.8 Risikomanagement von Finanzinstitutionen	1364
23.9 Finanzinnovationen bei Währungsrisiken	1367
23.10 Risikotransfer am Kapitalmarkt	1376
23.11 Direct Lending	1381
23.12 Kritische Aspekte des kapitalmarktmässigen Risikotransfers	1382
23.13 Key Messages	1384
23.14 Literatur	1386
Index Band 1 und 2	1391

Kapitel 13

Aktienbewertung

Inhaltsverzeichnis

13.1	Fundamentale vs. technische Aktienanalyse	663
13.2	Dividend Discount Models	665
13.3	Konstantes Wachstum: Gordon-Modell	670
13.4	Zweistufiges Wachstumsmodell	678
13.5	Drei Bewertungs-Multiples	679
13.6	Folgerungen aus der Analyse von Multiples	689
13.7	Discounted Abnormal Earnings Model	693
13.8	Sind die Aktienkurse zu volatil?	696
13.9	Blasen (Bubbles)	706
13.10	Key Messages	713
13.11	Literatur	714